


1977 annual report

 **Hunter Douglas Canada**



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Hunt1476_1977

**REPORT
TO SHAREHOLDERS**

1977 consolidated sales of Hunter Douglas Canada Limited rose to \$47,414,874 from \$43,703,172 in the preceding year, while net income declined to \$1,037,967 compared to \$1,623,980 in 1976.

As we foresaw last year, the Canadian economy experienced a marked slowdown, particularly towards the latter part of the year, which reduced the level of activity in the residential and commercial building construction markets. Although we took steps to adapt to the changing economic environment, we did experience problems in maintaining profit levels on our major product lines. While inflationary pressures continued to push production cost upwards, compounded by the declining value of the Canadian Dollar which increased raw material costs, our ability to raise sales prices was restricted by competitive factors and actions of the A.I.B. This eroded profit margins.

In order to increase our penetration in Western Canada and participate in the

anticipated higher growth in that area, we opened a new sales office and warehouse facility in Calgary, Alberta. We are now able to service more efficiently our Western Canadian customers in the new construction, mobile home, home renovation and builder supply markets.

During the year, we acquired twelve acres of land, adjoining our property in Pointe Claire, Quebec. This purchase will give us the flexibility to expand our production, warehousing and office facilities when future demands from our markets require it.

To simplify our administrative structure we combined the operations of Hunter Douglas Corporation, previously a wholly-owned subsidiary, with the company's.

There are many uncertainties which will affect the company's future performance. Our expectations for 1978 are tempered by our recognition of the continuing weaknesses in the Canadian economy and the present unsta-

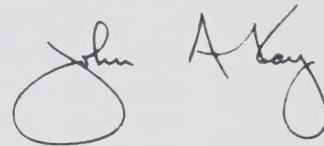
ble political and social climate. Much as we might wish it, these uncertainties will not quickly disappear. As a result we must maximize our growth opportunities while maintaining a posture of great flexibility. Our plans for introduction of new products, geographical expansion, and the continuation of innovative marketing programs lead us to be cautiously optimistic for 1978.

Hunter Douglas N.V. our parent Company intends to pay a Dfl 1.20 cash dividend or at the shareholders' option one additional share for every twenty shares held. As soon as this dividend has been approved by the parent Company's shareholders, your Directors intend to declare a like dividend on our preferred share issue. We anticipate that distribution of this dividend will take place in July 1978.

Because the Corporation's preferred share issue is exchangeable on a 1 for 1 basis with the common shares of Hunter Douglas N.V., our parent Company, we have also enclosed a copy of its annual report.

On behalf of the Board of Directors, I express sincere thanks to all the employees of the Company who have contributed so much to our progress during the past year.

On behalf of the Board of Directors

Two handwritten signatures are shown side-by-side. The signature on the left is 'John' and the signature on the right is 'A. Kay'. Both are in cursive script.

President

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Sales	47,414,874	43,703,172
Cost of sales	<u>33,167,880</u>	<u>29,209,151</u>
Gross profit	14,246,994	14,494,021
Selling, general and administrative expenses	<u>11,290,820</u>	<u>10,128,661</u>
Income from operations	2,956,174	4,365,360
Other expenses (note 5)	<u>1,502,207</u>	<u>1,348,409</u>
Income before income taxes and other items	1,453,967	<u>3,016,951</u>
Income taxes		
Current (note 6)	619,000	1,434,973
Deferred	<u>(80,000)</u>	<u>(5,000)</u>
	539,000	<u>1,429,973</u>
	914,967	1,586,978
Share of net loss of affiliate	<u>—</u>	<u>87,038</u>
Income before extraordinary item	914,967	1,499,940
Extraordinary item		
Reduction of current income taxes of a consolidated subsidiary on the application of a prior year's loss	<u>123,000</u>	<u>124,040</u>
Net income for the year	1,037,967	<u>1,623,980</u>
Net income per common share (note 6)		
After preferred dividends and before extraordinary item	<u>0.40</u>	<u>0.72</u>
After preferred dividends and extraordinary item	<u>0.47</u>	<u>0.78</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Balance — beginning of year (note 6)	4,235,387	2,680,784
Net income for the year	<u>1,037,967</u>	<u>1,623,980</u>
	5,273,354	4,304,764
Dividends paid — preferred shares (note 4)	106,381	69,377
— common shares	<u>300,000</u>	<u>—</u>
Balance — end of year	4,866,973	<u>4,235,387</u>

The appended notes are an integral part of the financial statements.

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at December 31, 1977

Assets	1977	1976
	\$	\$
Current assets		
Accounts receivable — trade	6,707,292	5,552,756
— affiliates	476,204	294,459
Inventories (notes 1 and 2)	16,378,433	13,521,173
Prepaid expenses and other current assets	883,810	108,543
Total current assets	<u>24,445,739</u>	<u>19,476,931</u>
Investment in shares of affiliate — at equity	<u>1</u>	<u>1</u>
Property, plant and equipment (note 1)		
Land	1,527,381	741,147
Buildings	4,518,584	4,421,693
Machinery and equipment	6,094,448	5,683,066
Cost	12,140,413	10,845,906
Accumulated depreciation	5,652,748	5,035,649
Property, plant and equipment, net	<u>6,487,665</u>	<u>5,810,257</u>
Other assets (note 1)		
Goodwill — at cost	750,000	750,000
Excess of cost of shares over net assets of subsidiaries	50,360	50,360
Total other assets	<u>800,360</u>	<u>800,360</u>
	<u>31,733,765</u>	<u>26,087,549</u>

Signed on behalf of the Board of Directors:

R. Sonnenberg, *Director*

J. A. Kay, *Director*

Liabilities	1977	1976
	\$	\$
Current liabilities		
Bank advances	6,850,925	5,731,532
Accounts payable — trade	2,029,075	1,264,472
— affiliates	403,310	567,079
Accrued wages and other compensation	680,215	731,820
Other accounts payable and accrued expenses	1,674,725	1,797,265
Income taxes (note 6)	—	896,601
Long-term debt due within one year	3,050,003	736,000
Total current liabilities	14,688,253	11,724,769
 Long-term liabilities		
Long-term debt (note 3)	8,947,065	6,873,865
Deferred income taxes	477,000	557,000
Total long-term liabilities	9,424,065	7,430,865
Total liabilities	24,112,318	19,155,634
 Shareholders' equity		
Capital stock (note 4)	2,560,882	2,502,936
Additional paid-in capital (arising from the issue of preferred shares)	193,592	193,592
Retained earnings (note 6)	4,866,973	4,235,387
Total shareholders' equity	7,621,447	6,931,915
	 31,733,765	 26,087,549

The appended notes are an integral part of the financial statements.

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Source of funds		
From operations —		
Income before extraordinary item	914,967	1,499,940
Depreciation and amortization	617,099	663,138
Deferred income taxes	(80,000)	(5,000)
Share of net loss of affiliate	—	87,038
Total working capital provided by operations	1,452,066	2,245,116
Extraordinary item	123,000	124,040
Sale of investment in subsidiary	—	109,355
Increase in long-term debt	2,073,200	1,426,782
	<u>3,648,266</u>	<u>3,905,293</u>
Use of funds		
Additions to property, plant and equipment	1,294,507	227,212
Cash dividends	348,435	67,529
Prior period adjustment (note 6)	—	423,693
	<u>1,642,942</u>	<u>718,434</u>
Increase in working capital	<u>2,005,324</u>	<u>3,186,859</u>
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets —		
Accounts receivable — trade	1,154,536	(1,351,906)
— affiliates	181,745	126,630
Inventories	2,857,260	3,648,612
Prepaid expenses and other current assets	775,267	5,962
Net increase in current assets	<u>4,968,808</u>	<u>2,429,298</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Bank advances	1,119,393	(1,540,049)
Accounts payable — trade	764,603	(367,709)
— affiliates	(163,769)	(824,870)
Other current liabilities	1,243,257	1,975,067
Net increase (decrease) in current liabilities	<u>2,963,484</u>	<u>(757,561)</u>
Increase in working capital	<u>2,005,324</u>	<u>3,186,859</u>

The appended notes are an integral part of the financial statements.

Hunter Douglas Canada Limited

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of Hunter Douglas Canada Limited and its subsidiaries.

(b) Foreign exchange

Foreign currency items are translated into Canadian dollars at the rates of exchange on the date of the balance sheet for current assets and liabilities and on the date of the transaction for long-term debt.

(c) Inventories

Finished goods and work in process are valued principally at the lower of average production cost or net realizable value. Raw materials are valued principally at the lower of cost (on a first-in, first-out basis) or replacement cost.

(d) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are carried at cost less accumulated depreciation calculated principally on a diminishing balance basis over the estimated useful lives of the assets.

(e) Other assets

Goodwill and the excess of purchase price over the net book value of identifiable assets at the date of acquisition of subsidiaries are carried at cost and will be charged to income in the event of diminution in value.

2. INVENTORIES

	1977	1976
	\$	\$
Finished goods	7,620,400	6,977,180
Work in process	1,269,853	1,172,577
Raw materials	7,488,180	5,371,416
	<u>16,378,433</u>	<u>13,521,173</u>

3. LONG-TERM DEBT

	1977	1976
	\$	\$
7.35% to 9.50% loans payable to banks maturing in varying annual instalments to 1985	11,986,068	7,562,865
Mortgage loan maturing in 1978	11,000	47,000
	<u>11,997,068</u>	<u>7,609,865</u>
Less: Current portion	3,050,003	736,000
	<u>8,947,065</u>	<u>6,873,865</u>

The aggregate maturities of the long-term debt for the next five years are: 1978 — \$3,050,003; 1979 — \$705,229; 1980 — \$405,229; 1981 — \$1,905,229; 1982 — \$2,067,321.

4. CAPITAL STOCK AND DIVIDENDS

	1977		1976	
	Shares	\$	Shares	\$
Cumulative, voting preferred shares of the par value of \$14 each				
Authorized — 600,000 shares				
Issued and fully paid — beginning of year ..	175,924	2,462,936	175,792	2,461,088
Stock dividend	4,139	57,946	132	1,848
Issued and fully paid — end of year	<u>180,063</u>	<u>2,520,882</u>	<u>175,924</u>	<u>2,462,936</u>
Common shares of no par value having a maximum issue price of \$1,180,000				
Authorized — 10,000,000 shares				
Issued and fully paid — no change during the year	<u>2,000,000</u>	<u>40,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>40,000</u>
		<u>2,560,882</u>		<u>2,502,936</u>

A dividend of 52¢, corresponding to Dfl. 1.20, was paid on each preferred share on July 13, 1977. Holders of preferred shares had the option of receiving, in lieu of cash, one additional preferred share for every 20 preferred shares then held at \$14 per share.

The holders of 82,780 preferred shares elected to receive the stock dividend and were issued 4,139 preferred shares. The par value of these shares amounting to \$57,946 was credited to capital stock. A cash dividend of \$48,435 was paid on the remaining shares.

5. OTHER EXPENSES

	1977	1976
	\$	\$
Interest on long-term debt	924,744	617,565
Interest to affiliates	—	87,283
Interest on short-term debt	577,599	643,811
Interest income	(136)	(250)
	<u>1,502,207</u>	<u>1,348,409</u>

6. PRIOR PERIOD ADJUSTMENT

As a result of income tax reassessments applicable to the years 1974 to 1976, the balance of retained earnings at December 31, 1976 previously reported as \$4,752,735 has been restated to show a retroactive charge of \$517,348 representing the cumulative amount by which income taxes as at December 31, 1976 had been increased. Of the \$517,348, \$93,655 (4¢ per common share) is applicable to 1976 and has been charged to income for that year. The remaining \$423,693 is applicable to years prior to January 1, 1976 and has been charged to retained earnings at that date, previously reported as \$3,104,477.

7. STATUTORY INFORMATION

	1977	1976
	\$	\$
Remuneration of directors and senior officers as defined by the Manitoba Corporations Act	296,000	503,000

8. CONTINGENT LIABILITIES

The company is contingently liable under a guarantee of a loan to a foreign affiliate with a remaining balance of \$500,000 U.S.

9. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to restraint of dividends under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975. According to the terms of the legislation, the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1977 to October 13, 1978 will be limited to approximately \$106,000.

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of Hunter Douglas Canada Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Hunter Douglas Canada Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants
February 13, 1978

**BOARD OF DIRECTORS
OFFICERS**

DIRECTORS:

- Fernand R. Bibeau
President—Schokbeton Quebec Inc.
- John H. Coleman
President—JHC Associates
- John A. Kay
President—Hunter Douglas Canada Limited
- Ralph Sonnenberg
President—Hunter Douglas N.V.
- John A. Mace
Vice President & General Manager—Hunter Douglas Canada Limited

OFFICERS:

- John A. Kay
President
- R. E. Gall
Vice President
- John A. Mace
Vice President & General Manager
- A. J. Maes
Vice President
- Ajit K. Mehra
Secretary Treasurer
- D. R. Peterson
Vice President
- Barry H. Shapiro
Assistant Secretary

**Transfer
Agent & Registrar**
Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, Saint John

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED

HOME IMPROVEMENT DIVISION:

Pointe Claire
Quebec City
Dartmouth
Toronto
Kitchener
Hamilton
London
Edmonton
Calgary

BUILDING MATERIALS DIVISION:

Laval
Quebec City
Toronto
Kitchener
North Bay

ARCHITECTURAL PRODUCTS DIVISION:

Laval
Toronto
Edmonton
Vancouver

EXPORT DIVISION:

Pointe Claire

HOME DEVELOPMENT CORPORATION:

Pointe Claire

DIVISION DE LA RENOVATION
DOMICILIAIRE:

Pointe-Claire
Quebec
Dartmouth
Toronto
Kitchener
Hamilton
London
Edmonton
Calgary

DIVISION DES MATERIAUX DE
CONSTRUCTION:

Laval
Quebec
Toronto
Kitchener
North Bay

DIVISION DES PRODUITS
ARCHITECTURAUX:

Laval
Toronto
Edmonton
Vancouver
Pointe-Claire

HOME DEVELOPMENT CORPORATION:

Pointe-Claire

CONSEIL D'ADMINISTRATION
DIRECTION

ADMINISTRATEURS:

Fernand R. Bibeau
Président—Schockbêton Québec Inc.

John H. Coleman

Président—JHC Associés

John A. Kay

Président—Hunter Douglas Canada Limitée

Ralph Sonnenberg

Président—Hunter Douglas N.V.

John A. Mace

Vice-président et directeur général—Hunter Douglas Canada Limitée

CADRES DIRIGEANTS:

John A. Kay

Président

R. E. Gall

Vice-président

John A. Mace

Vice-président et directeur général

A. J. Maes

Vice-président

Ajit K. Mehra

Secrétaire-trésorier

D. R. Peterson

Vice-président

Barry H. Shapiro

Secrétaire adjoint

Agent de transfert

et registraire:

Compagnie Montréal Trust

Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, Saint-Jean, N.-B.

Un dividende de 52¢ équivalant à 1,20 florin hollandais a été versé sur chaque action privilégiée le 13 juillet 1977. Les détenteurs des actions privilégiées avaient le droit de recevoir une action privilégiée supplémentaire pour chaque tranche de 20 actions privilégiées détenues à ce moment d'une valeur nominale de \$14 chacune au lieu d'un montant en espèces.

Les détenteurs de 82 780 actions privilégiées ont choisi d'accepter un dividende en actions et il leur a été émis 4 139 actions privilégiées dont la valeur nominale de \$57 946 a été créditée au capital-actions. Un dividende en espèces de \$48 435 a été versé sur les autres actions.

5. AUTRES DÉPENSES

Intérêts sur la dette à long terme.....	924 744	\$
Intérêts versés aux compagnies affiliées.....	—	\$
Intérêts sur la dette à court terme.....	577 599	
Revenu d'intérêts.....	(136)	
	<u>1 502 207</u>	
	1 348 409	

6. REDRESSEMENT DES EXERCICES ANTÉRIEURS

À la suite de nouvelles cotisations d'impôts s'appliquant aux exercices de 1974 à 1976, le solde des bénéfices non répartis au 31 décembre 1976 qui avait, auparavant, été établi à \$4 752 735 a été redressé pour tenir compte d'une imputation rétroactive de \$517 348 représentant le montant cumulatif de l'augmentation des impôts sur le revenu au 31 décembre 1976. Des \$517 348, \$93 655 (4¢ par action ordinaire) se rapportent à l'exercice 1976 et ont été imputés au bénéfice de cet exercice. La somme de \$423 693 se rapporte à des exercices antérieurs au 1er janvier 1976 et a été imputée aux bénéfices non répartis à cette date qui s'élevaient, avant ce redressement, à \$3 104 477.

7. RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

Rémunération versée aux administrateurs et aux dirigeants principaux	1977	1976
définie dans la Manitoba Corporations Act	\$ 296 000	\$ 503 000

8. PASSIF ÉVENTUEL

La compagnie a garanti le paiement d'un emprunt d'une compagnie affiliée étrangère. Le solde de cet emprunt s'élève à \$500 000 É.-U.

9. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie aux mesures restrictives quant aux dividendes en vertu de la Loi anti-inflation et des Règlements qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Aux termes de la Loi, le montant des dividendes que la compagnie est autorisée à déclarer ou à verser au cours de la période allant du 31 décembre 1977 au 13 octobre 1978 ne pourra dépasser environ \$106 000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Hunter Douglas Canada Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Hunter Douglas Canada Limitée au 31 décembre 1977 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

1. MÉTHODES COMPTABLES

- (a) Consolidation
- Ces états financiers comprennent les comptes de Hunter Douglas Canada Limitée et ses filiales.

(b) Change étranger

Les éléments en devises étrangers ont été convertis en monnaie du Canada comme suit: l'actif et le passif à court terme, au taux du change en vigueur à la date du bilan et la dette à long terme, au taux du change en vigueur au moment de la transaction.

(c) Stocks

Les produits finis et les produits en cours sont évalués essentiellement au plus bas du coût moyen de production et de la valeur nette probable de réalisation. Les matières premières sont évaluées essentiellement au plus bas du coût (selon la méthode du premier entré, premier sorti) et du coût de remplacement.

(d) Biens immobiliers, usines, matériel et outillage

Les biens immobiliers, usines, matériel et outillage sont inscrits au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé, calculé essentiellement selon la méthode de l'amortissement dégressif sur la durée estimative d'utilisation des immobilisations.

(e) Autres éléments d'actif

L'achalandage et l'excédent du prix d'achat sur la valeur nette comptable des éléments d'actif identifiables à la date d'acquisition de filiales, sont inscrits au prix coûtant et seront imputés au revenu dans le cas d'une diminution de leur valeur.

2. STOCKS

Les stocks comprennent ce qui suit:

Produits finis.....		
Produits en cours		
Matières premières		
Emprunts bancaires portant intérêt entre 7,35% et 9,50% échéant d'ici 1985 et remboursables en divers versements annuels	11 986 068	11 997 068
Emprunt hypothécaire échéant en 1978	11 000	11 000
Soustraire la partie exigible à court terme	3 050 003	3 050 003
	8 947 065	8 947 065
		6 873 865

3. DETTE À LONG TERME

	1977	1976
	\$	\$
Emprunts bancaires portant intérêt entre 7,35% et 9,50% échéant d'ici 1985 et remboursables en divers versements annuels	11 986 068	11 997 068
Emprunt hypothécaire échéant en 1978	11 000	11 000
Soustraire la partie exigible à court terme	3 050 003	3 050 003
	8 947 065	8 947 065
		6 873 865

Le montant global des échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices est le suivant: \$3 050 003 en 1978; \$705 229 en 1979; \$405 229 en 1980; \$1 905 229 en 1981; \$2 067 321 en 1982.

4. CAPITAL-ACTIONS ET DIVIDENDES

Actions privilégiées à dividende cumulatif donnant droit de vote, d'une valeur nominale de \$14 chacune				
Autorisées: 600 000 actions				
Emises et entièrement payées au début de l'exercice	175 924	2 462 936	175 792	2 461 088
Dividende en actions	4 139	57 946	132	1 848
Emises et entièrement payées à la fin de l'exercice	180 063	2 520 882	175 924	2 462 936
Actions ordinaires sans valeur nominale dont le prix maximal d'émission est fixé à \$1 180 000				
Autorisées: 10 000 000 d'actions				
Emises et entièrement payées (aucun changement durant l'exercice)	2 000 000	40 000	2 000 000	40 000
		2 560 882		2 502 936

	1977	1976
Provenance des fonds	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation:		
Bénéfice avant le poste exceptionnel	914 967	1 499 940
Amortissement	617 099	663 138
Impôts sur le revenu reportés	(80 000)	(5 000)
Part dans la perte nette d'une compagnie affiliée	—	87 038
Total des fonds provenant de l'exploitation	1 452 066	2 245 116
Poste exceptionnel	123 000	124 040
Vente d'un placement dans une filiale	—	109 355
Augmentation de la dette à long terme	2 073 200	1 426 782
	3 648 266	3 905 293
Affectation des fonds		
Achat d'immobilisations	1 294 507	227 212
Dividendes en espèces	348 435	67 529
Redressement des exercices antérieurs (note 6)	—	423 693
	1 642 942	718 434
	2 005 324	3 186 859
Augmentation du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:		
Comptes-débiteurs:		
Clients	1 154 536	(1 351 906)
Compagnies affiliées	181 745	126 630
Stocks	2 857 260	3 648 612
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	775 267	5 962
Augmentation de l'actif à court terme, montant net	4 968 808	2 429 298
Augmentation (diminution) du passif à court terme:		
Avances bancaires	1 119 393	(1 540 049)
Comptes-créditeurs:		
Fournisseurs	764 603	(367 709)
Compagnies affiliées	(163 769)	(824 870)
Autres éléments du passif à court terme	1 243 257	1 975 067
Augmentation (diminution) du passif à court terme	2 963 484	(757 561)
Augmentation du fonds de roulement	2 005 324	3 186 859

Passif

Passif à court terme

Avances bancaires

6 850 925

5 731 532

Comptes-créditeurs:

Fournisseurs

2 029 075

1 264 472

Compagnies affiliées

403 310

567 079

Salaires et autre rémunération courus

680 215

731 820

Autres comptes-créditeurs et dépenses courues

1 674 725

1 797 265

Impôts sur le revenu (note 6)

—

896 601

Partie à court terme de la dette à long terme

3 050 003

736 000

Total du passif à court terme

14 688 253

11 724 769

Passif à long terme

Dette à long terme (note 3)

8 947 065

6 873 865

Impôts sur le revenu reportés

477 000

557 000

Total du passif à long terme

9 424 065

7 430 865

Total du passif

24 112 318

19 155 634

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 4)

2 560 882

2 502 936

Capital d'apport supplémentaire, provenant

193 592

193 592

Bénéfices non répartis (note 6)

4 866 973

4 235 387

Total de l'avoir des actionnaires

7 621 447

6 931 915

31 733 765

26 087 549

Actif		1977	1976
Actif à court terme:			
Comptes-débiteurs:			
Clients			
Compagnies affiliées			
Stocks (notes 1 et 2)			
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme			
Total de l'actif à court terme		24 445 739	19 476 931
Placements en actions d'une compagnie affiliée, à la valeur de consolidation			
		1	1
Biens immobiliers, usines, matériel et outillage (note 1)			
Terrains			
Bâtiments			
Matériel et outillage			
Prix coûtant			
Amortissement accumulé			
Biens immobiliers, usines, matériel et outillage, montant net			
		6 487 665	5 810 257
Autres éléments d'actif (note 1)			
Achatandage, au prix coûtant			
Excédent du prix coûtant des actions sur l'actif net des filiales			
Total des autres éléments d'actif		800 360	800 360
		50 360	50 360
		750 000	750 000
		31 733 765	26 087 549

Signé au nom du Conseil d'administration

R. Sonnenberg, administrateur

J. A. Kay, administrateur

	1977	1976
Ventes	47 414 874	43 703 172
Coût des ventes	33 167 880	29 209 151
Bénéfice brut	14 246 994	14 494 021
Frais de vente et frais généraux d'administration	11 290 820	10 128 661
Bénéfice d'exploitation	2 956 174	4 365 360
Autres dépenses (note 5)	1 502 207	1 348 409
Bénéfice avant les impôts sur le revenu et les autres éléments	1 453 967	3 016 951
Impôts sur le revenu		
Impôts exigibles (note 6)	619 000	1 434 973
Impôts reportés	(80 000)	(5 000)
	539 000	1 429 973
	914 967	1 586 978
Part dans la perte nette d'une compagnie affiliée	—	87 038
Bénéfice avant le poste exceptionnel	914 967	1 499 940
Poste exceptionnel		
Économie d'impôts sur le revenu d'une filiale consolidée, à la suite de l'utilisation des pertes d'un exercice précédent	123 000	124 040
Bénéfice net pour l'exercice	1 037 967	1 623 980
Bénéfice net par action ordinaire (note 6)		
Déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées et avant le poste exceptionnel	0,40	0,72
Déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées et du poste exceptionnel	0,47	0,78
ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977	1977	1976

Solde au début de l'exercice (note 6)	4 235 387	2 680 784
Bénéfice net pour l'exercice	1 037 967	1 623 980
	5 273 354	4 304 764
Dividendes versés:		
Actions privilégiées (note 4)	106 381	69 377
Actions ordinaires	300 000	—
Solde à la fin de l'exercice	4 866 973	4 235 387

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

gnie. Nos prévisions pour 1978 sont tempérées par le fait reconnu de la faiblesse de l'économie canadienne et du climat instable politique et social. Même si nous l'espérons, ces incertitudes ne disparaîtront pas bientôt. Comme résultat, nous devons augmenter au maximum nos possibilités de croissance tout en maintenant une attitude de grande souplesse. Pour 1978, nous sommes prudents en ce qui concerne nos projets d'introduction de nouveaux produits, d'une expansion géographique, et de la continuation de programmes innovateurs de mise en marché.

L'émission d'actions privilégiées de la compagnie étant échangeable sur la base d'une contre une avec les actions ordinaires de Hunter Douglas N.V., la compagnie mère, vous trouverez ci-joint un exemplaire du rapport annuel de celle-ci.

Au nom du Conseil d'administration, j'adresse mes sincères remerciements à tous les employés de la compagnie qui ont contribué à notre progrès au cours de l'année qui vient de s'écouler.

Pour le Conseil d'administration

Président

Hunter Douglas N.V. se propose de payer un dividende de 1.20Dfl. comptant ou, au gré des actionnaires, de donner une nouvelle action pour chaque bloc de 20 actions détenues. Aussitôt que les actionnaires de Hunter Douglas N.V. auront approuvé ce dividende, vos administrateurs ont l'intention d'annoncer un dividende équivalent sur notre émission d'ac-

RAPPORT
AUX ACTIONNAIRES

Les ventes consolidées de Hunter Douglas Canada Limitée pour l'année 1977 se sont élevées à \$47,414,874 en comparaison avec \$43,703,172 pour 1976 tandis que le revenu net a baissé à \$1,037,967 en comparaison avec \$1,623,980 pour l'année précédente.

Afin de pénétrer davantage dans le marché de l'Ouest canadien, et de participer à la croissance anticipée dans ce secteur, nous avons ouvert un bureau de ventes et un entrepôt à Calgary, Alberta. Nous sommes maintenant en mesure de fournir un service plus efficace à notre clientèle de l'Ouest canadien dans le domaine de nouvelles constructions, de maisons mobiles, de rénovation domiciliaire et de matériaux de construction.

Durant l'année nous sommes devenus propriétaires de douze arpents de terrain appartenant à notre propriété de Pointe Claire, Québec. Cet achat nous permettra une flexibilité d'expansion de notre production, de notre entreposage et de nos bureaux quand les besoins de nos marchés se feront sentir. Afin de simplifier nos structures administratives, nous avons uni les exploitations de Hunter Douglas Corporation, anciennement une filiale à part entière, avec celle de la Compagnie. Plusieurs incertitudes pourront affecter le rendement futur de la compa-

Tel que prévu l'an dernier, l'économie canadienne a éprouvé un ralentissement surtout vers la dernière partie de l'année, ce qui a réduit le niveau des activités sur les marchés de la construction de résidences et d'édifices commerciaux. En dépit des mesures que nous avons prises pour s'adapter aux changements dans l'environnement économique, nous avons connu des difficultés à maintenir un niveau normal de profit sur nos produits principaux. Tandis que les pressions inflationnistes continuaient de hausser le coût de la production et que la dévaluation du dollar canadien augmentait le coût de matériel brut, nos possibilités d'augmenter les prix de vente ont été restreintes par la compétition et les mesures de la Commission de la lutte contre l'inflation. Ceci a fait dissiper progressivement la marge des profits.

rapport annuel 1977

⊕ Hunter Douglas Canada

AR28

interim report

six months ended June 30, 1978



Hunter Douglas Canada Limited

To our shareholders

Net sales for the first half of 1978 rose to \$25,458,780 (\$22,475,989 in 1977) while net earnings remained approximately the same at \$525,772 (\$566,242 in 1977).

The increase in sales is the result of the implementation of appropriate and timely marketing programs, the expansion of our distribution in western Canada and the introduction of new products. These factors were able to offset declines in several market areas, such as the low level of construction in the commercial building markets. Since the company's products are sold through several distribution channels into various markets and geographic regions, we are relatively sheltered to declines in any specific market segment.

Our profitability was, however, affected by the continuation of the generally dull economic environment, continuing high inflation and the reduced purchasing power of the Canadian dollar.

We expect these market and economic conditions to prevail for the remainder of the year and therefore the present sales and earnings trend to continue accordingly.

Our seventh annual dividend was declared on June 13th, and paid to shareholders on July 14. The dividend in Canadian funds amounted to 61 cents per share, or at the shareholders' option, one additional share for every twenty shares held. Holders of 84,972 shares elected to accept their dividend in stock, thus increasing outstanding preferred shares by 4,230 to 184,293.

As our preferred shares are convertible on a one for one basis into common shares of our parent company, Hunter Douglas N.V., its six months' report has been enclosed.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "John A. Kay". The signature is fluid and cursive, with a large loop at the end of the last name.

John A. Kay, President

August 31, 1978
Pointe Claire, P.Q.

Hunter Douglas Canada Limited

Six months ended June 30, 1978

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

Sales	
Cost of sales	
Gross profit	
Selling, general and administrative expenses	
Income from operations	
Provision for income taxes	
Net income	
Net income per common share	

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Source of funds

From operations	
Net income	
Depreciation	
Deferred taxes	
Total working capital provided by operations	
Increase in long-term debt	

Use of funds

Additions to property, plant and equipment	
Increase in working capital	

Subject to year end audit

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
.....	25,457,780	22,475,989
.....	17,401,204	15,093,789
.....	8,056,576	7,382,200
.....	7,099,489	6,322,581
.....	957,087	1,059,619
.....	431,315	493,377
.....	525,772	566,242
.....	0.26	0.28

POSITION

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
.....	525,772	566,242
.....	321,320	334,811
.....	70,000	—
.....	917,092	901,053
.....	—	2,578,429
.....	917,092	3,479,482
.....	223,886	519,172
.....	693,206	2,960,310

rapport provisoire

semestre terminé le 30 juin 1978

 **Hunter Douglas Canada Limitée**

À nos actionnaires

Au cours du premier semestre de 1978, les ventes nettes se sont chiffrées à \$25 458 780 (\$22 475 980 en 1977) alors que les bénéfices nets demeuraient à peu près stables à \$525 772 (\$566 242 en 1977).

L'accroissement des ventes est le résultat de la mise en oeuvre de programmes de mise en marché valables introduits à un moment opportun, de l'expansion de notre distribution dans l'ouest du Canada et de l'introduction de nouveaux produits. Ces facteurs réussirent à compenser pour des déclins dans plusieurs secteurs du marché tel le faible niveau de construction dans le secteur des édifices commerciaux. Étant donné que les produits de la compagnie sont vendus par l'entremise de plusieurs réseaux de distribution sur divers marchés et régions géographiques, nous sommes passablement protégés contre les déclins dans un secteur spécifique quelconque du marché.

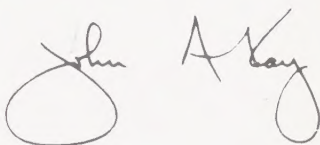
Notre rentabilité fut cependant touchée par la continuation d'un climat économique généralement morne, une inflation élevée soutenue et le pouvoir d'achat réduit du dollar canadien.

Nous nous attendons à ce que ce marché et ces conditions économiques se poursuivent au cours de l'année et conséquemment qu'il en soit de même des ventes et des bénéfices.

Nous avons déclaré notre septième dividende annuel le 13 juin qui fut versé aux actionnaires le 14 juillet. Le dividende en devise canadienne s'élevait à .61 dollar par action ou à la discrétion de l'actionnaire à une action supplémentaire pour chaque 20 actions déte-

nues. Les détenteurs de 84 972 actions choisirent d'accepter leur dividende sous forme d'actions ce qui accrut le nombre d'actions privilégiées en cours par 4 230 à 184 293 actions.

Étant donné que nos actions privilégiées peuvent être converties sur la base d'un échange direct pour des actions ordinaires émises par notre Société-mère, Hunter Douglas N.V., le rapport semestriel de cette dernière est inclus.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "John A. Kay". The signature is fluid and cursive, with a large loop at the end of the last name.

John A. Kay, Président

le 31 août 1978
Pointe Claire, P.Q.

Hunter Douglas Canada Limitée

pour le semestre terminé le 30 juin 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
Ventes	25 457 780	22 475 989
Coût des ventes	17 401 204	15 093 789
Bénéfice brut	8 056 576	7 382 200
Frais de vente et frais généraux d'administration	7 099 489	6 322 581
Bénéfice d'exploitation	957 087	1 059 619
Provisions pour impôts sur le revenu	431 315	493 377
Bénéfice net	525 772	566 242
Bénéfice net par action ordinaire	0,26	0,28

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Provenance des fonds	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	525 772	566 242
Amortissements	321 320	334 811
Impôts sur le revenu reportés	70 000	—
Total des fonds provenant de l'exploitation	917 092	901 053
Augmentation de la dette à long terme	—	2 578 429
	917 092	3 479 482
Affectation des fonds		
Achat d'immobilisations	223 886	519 172
Augmentation du fonds de roulement	693 206	2 960 310

Sujet à la vérification de fin l'année